

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERBITAN OBLIGASI KONVENSIONAL VS SUKUK



SKRIPSI

Disusun untuk Melengkapi Tugas – Tugas dan Memenuhi
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta

Disusun oleh :

MARATU RIFA

F1214048

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2016**

ABSTRAK

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERBITAN OBLIGASI KONVENSIONAL VS SUKUK

Maratu Rifa
F1214048

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap penerbitan obligasi syariah (sukuk), obligasi konvensional dan penerbitan kedua obligasi pada waktu yang sama. Secara spesifik penelitian ini meneliti apakah dengan adanya peristiwa penerbitan obligasi merupakan informasi yang dianggap bermakna bagi para investor dan mempengaruhi keputusan investasinya sehingga akan berpengaruh terhadap harga saham yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return*.

Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan teknik *purposive sampling* pada perusahaan yang menerbitkan obligasi dari tahun 2005-2015. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 5 Kejadian pada penerbitan obligasi syariah (sukuk), 124 kejadian pada penerbitan obligasi konvensional dan 23 kejadian untuk penerbitan kedua obligasi pada tanggal yang sama.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan bantuan software SPSS 18.0. Hasil menunjukkan bahwa penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan penerbitan kedua obligasi pada tanggal yang sama berpengaruh terhadap reaksi pasar modal di Indonesia, lain halnya dengan penerbitan obligasi konvensional yang tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar modal di Indonesia.

Katakunci: *Sukuk, Conventional Bond, Islamic Finance, Market Reaction, Cumulative Abnormal Return*

ABSTRACT
A STOCK MARKET REACTION: SUKUK VS CONVENTIONAL BONDS

Maratu Rifa
F1214048

The purpose of this research is to know the market reaction to the issuance of islamic bond (sukuk), conventional bonds and the both of issuance the bond at the same time. Specifically, this study examines whether the event of issuance of bonds is considered meaningful information for investor and affect the decision of invesment, so that it will have an affect on stock price, indicated by abnormal return.

This research using event study methodology with puposive sampling in the company thah issuance the bond from 2005-2015. Total sample in this study are 5 event on the islamic bonds (suukuk) issuance, 124 event on the conventional bond issuance and 23 event on the both of issued the bond at the same time.

This study using SPSS 18.0 to help the data process and the result are that the islamic bond issuance and the both of issuance the bond at the same time have an effect and reaction on the stock market in Indonesia, unlike conventional bonds does't have an effect on the stock market in Indonesia.

Keyword: *Sukuk, Conventional Bond, Islamic Finance, Market Reaction, Cumulative Abnormal Return*

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERBITAN OBLIGASI KONVENSIONAL VS SUKUK

Ditulis oleh mahasiswa : Maratu Rifa (NIM F1214048)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Surakarta, 20 Juni 2016



Muh. Juan Suam Toro, S.E., M.Si.
NIP. 19760613 200812 1 001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERBITAN OBLIGASI KONVENSIONAL VS SUKUK

Atas nama mahasiswa : Maratu Rifa (NIM F1214048)

Telah disetujui dan diterima baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Manajemen

Surakarta, 20 Juni 2016

Tim Penguji Skripsi :


1. Drs. Sunarjanto, M.M.
NIP. 19560327 198503 1 004

Ketua



2. Muh. Juan Suam Toro, S.E., M.Si.
NIP.19760613 200812 1 001

Pembimbing



3. Heru Agustanto, S.E., M.E.
NIP. 19580814 198601 1 001

Anggota



Disahkan oleh

Kepala Program Studi S1 Manajemen




Reza Rahardian, S.E., M.Si.
NIP. 19740609 200012 1 001

SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Maratu Rifa
NIM : F1214048
Program Studi : S1 Manajemen (Transfer)
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Terhadap Penerbitan Obligasi Konvensional Vs Sukuk

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 20 Juni 2016



Maratu Rifa

MOTTO

3 Hal dalam hidup yang paling berharga, yaitu : cinta, kepercayaan, dan persahabatan. Hal- hal yang anda ciptakan dalam benak adalah hal – hal yang akan terwujud. Pastikan anda hanya memikirkan hal- hal yang positif

(Tung Desem Waringin)

Kebahagiaan adalah milik orang-orang yang mau menerima dan selalu bersyukur dengan apa yang mereka miliki

(Maratu Rifa)

Masa depan adalah milik mereka yang percaya pada keindahan mimpi – mimpi mereka

(Eleanor Roosevelt)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku persembahkan karya ini untuk:

1. Allah SWT yang memberikan suatu takdir baik sehingga penulis bisa menyelesaikan karya ini. Nabi Muhammad SAW teladan hidup, prinsip hidupmu membuat kemudahan hidupku.
2. Kedua orang tuaku, Ayah dan Ibu tercinta yang selalu memberikan dukungan baik dalam hal nasihat, materi, dan do'a yang tak pernah berhenti untuk kelancaran dan kemudahan dalam penulisan karya ini.
3. Bapak Muh. Juan Suam Toro, S.E., M.Si., selaku pembimbing yang telah selalu memberikan semangat, nasehat, masukan untuk kelancaran proses penyusunan penelitian saya.
4. Kakak yang selalu memberikan arahan dan selalu memberikan semangat untuk segera menyelesaikan karya ini.
5. Sahabat sekaligus guru Rizky Aditya yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan karya ini.
6. Sahabatku seperjuangandi S1 Manajemen Transfer 2014 Satria Yudha, Novianto, Aji Purnama, Rizky Rendhita, Aji Tri, Aldio, Evelyn, Budi, Ela, Dewi, Lintang Ayu Kinanti dan masih banyak yang tidak bisa saya sebutkan semuanya yang saling memberi semangat satu sama lain, saling menguatkan satu sama lain bahwa kita bisa lulus sama-sama, saling menghibur dan membantu ketika satu sama lain menemui kesulitan. Terimakasih semuanya.

Penulis menyadari bahwa tidak semua dapat dituliskan dalam halaman persembahan ini, namun penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan penelitian skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Modal terhadap Penerbitan Obligasi Konvensional vs Sukuk”. Skripsi ini penulis susun dalam rangka memenuhi tugas dan persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak sehingga laporan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr.Hunik Sri Runing S.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Reza Rahardian S.E, M.Si, selaku Kepala Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Muh. Juan Suam Toro, S.E., M.Si., selaku Pembimbing yang telah membimbing dengan penuh kesabaran serta memberikan saran hingga selesainya penulisa Skripsi ini.
4. Segenap Dosen dan Karyawan yang telah membantu selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri. Amin

Surakarta, 20 Juni 2016

Maratu Rifa

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1. Pasar Modal	8
2.1.2. Efisiensi Pasar.....	14
2.1.3. Obligasi.....	16
2.1.4. Obligasi Syariah (sukuk)	21
2.1.5. <i>Signalling Theory</i>	24
2.1.6. <i>Return</i> dan Resiko	26
2.1.7. Saham	27
2.1.8. <i>Abnormal Return</i>	28

	2.2 Hipotesis	30
	2.3 Penelitian Terdahulu.....	30
	2.5 Kerangka Penelitian.....	31
BAB III	METODE PENELITIAN.....	33
	3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	33
	3.2 Periode Pengamatan	34
	3.3 Populasi dan Sample.....	34
	3.4 Jenis dan Sumber Data	35
	3.5 Definisi Operasional.....	36
	3.6 Uji Statistik	39
	3.6.1 Analisi Deskriptif	39
	3.6.2. Uji Normalitas	39
	3.6.3 Uji Hipotesis	40
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
	4.1. Gambaran Umum Perusahaan	43
	4.2. PengolahanData Penelitian	43
	4.3. Analisis Deskriptif	43
	4.3 Analisis Data	47
	4.3.1. Uji Normalitas Data.....	47
	4.5 Hasil Pengujian	49
	4.5.1 Pengujian Hipotesis 1	49
	4.5.2 Pengujian Hipotesis 2.....	53
	4.5.3 Pengujian Hipotesis 3.....	56
	4.6 Pembahasan dan Hasil Penelitian	60

BAB V.	PENUTUP	63
5.1	Kesimpulan	63
5.2	Keterbatasan Penelitian	64
5.3	Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		